

Тема 1.14 Валютная система и её элементы

1. Валютная система и ее элементы
2. Эволюция мировой валютной системы
3. Конвертируемость валют
4. Валютный курс
5. Валютное регулирование

1. Валютная система и ее элементы

Валютная система – правовая форма организации валютных отношений, которая исторически сложилась на основе интернационализации хозяйственных связей. Экономические, политические, культурные и другие связи между отдельными странами порождают валютные отношения по поводу оплаты получаемых товаров, услуг, предоставления займов, кредитов, движения капиталов и др.

Международные валютные отношения – совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты во внешнеэкономическом обороте.

Различают следующие *виды валютных систем*:

- национальные,
- региональные
- мировые валютные системы.

Под *национальной валютной системой* понимается определенный порядок организации международных валютных отношений государства с другими странами. Она складывается исторически, в зависимости от степени развития экономики и внешнеэкономических связей государства. Национальная валютная система государства охватывает денежно-кредитные отношения, которые обеспечивают функционирование валюты для обслуживания внешнеэкономических связей страны. Юридически национальная валютная система закреплена в государственных правовых актах, которые учитывают нормы международного права.

Национальную валютную систему характеризуют следующие элементы:

- национальная валюта;
- условия конвертируемости национальной валюты;
- режим валютного паритета национальной валюты — соотношения между двумя валютами;
- режим курса национальной валюты (фиксированный и плавающий);
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- национальное регулирование международной валютной ликвидности страны;
- регламентация использования международных кредитных средств обращения;
- регламентация международных расчетов страны;
- режим национального валютного рынка и рынка золота;
- национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны (центральный банк, министерство финансов, специальные органы).

Национальная валютная система Республики Беларусь формируется с учетом принципов мировой валютной системы, поскольку страна взяла курс на интеграцию в мировое хозяйство, с 1992 г. является членом МВФ и входит в ряд других международных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Основой денежной и национальной валютной системы является белорусский рубль. Сегодня он подчиняется правилам ограниченной конвертируемости, вместо режима множественности валютных курсов в 2000 г. был введен единый курс белорусского рубля. Национальная валютная система взаимосвязана с внутренней денежной, кредитной и финансовой системами.

Региональная валютная система – организационно-экономическая форма отношений ряда государств в валютной сфере, направленных на стимулирование интеграционных процессов, регулирование колебаний курсов национальных валют и преобразование региона в зону валютной стабильности (например, Европейскую валютную систему, региональные банки развития Азии, Африки и Латинской Америки, Азиатский клиринговый союз и др.).

Мировая валютная система – форма организации международных валютных отношений, которая возникла в результате эволюции мирового хозяйства и юридически закреплена межгосударственными соглашениями. Мировая валютная система связана с национальными валютными системами через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, систему межгосударственного валютного регулирования и благодаря координированию валютной политики стран.

Мировая валютная система включает следующие *элементы*:

- функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные валютные единицы);
- условия взаимной конвертируемости валют;
- унификация режима валютных паритетов и валютных курсов;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений;
- межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;
- унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков и др.) и форм международных расчетов;
- режим мировых валютных рынков и рынков золота;
- международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование.

2. Эволюция мировой валютной системы

Мировая валютная система прошла следующие этапы:

Этап развития мировой валютной системы	Характеристика
Парижская валютная система	<p>Сформировалась в XIX в. после промышленной революции и расширения международной торговли (было подписано соглашение на Парижской конференции в 1867 г.).</p> <p>Основывалась на золотом монометаллизме, придерживалась золотомонетного стандарта:</p> <ul style="list-style-type: none"> - каждая валюта имела золотое содержание; - устанавливался режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек; - осуществлялась конвертируемость валют в золото; - золото использовалось как резервное платежное средство; - сложился свободный ввоз и вывоз золота из страны в страну. <p>Существовала до Первой мировой войны.</p>
Генуэзская валютная система	<p>Закреплена подписанным соглашением на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г.</p> <p>Устанавливала золотодевизный стандарт, основанный на золоте и валютах, конвертируемых в золото:</p> <ul style="list-style-type: none"> - национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств с сохранением золотых паритетов; - конверсия валют в золото осуществлялась прямо и косвенно через иностранные валюты; - восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов (без золотых точек); - сформировался механизм валютного регулирования (велась активная валютная политика, проводились совместные международные конферен-

	<p>ции);</p> <ul style="list-style-type: none"> - статус резервной валюты не был официально закреплен ни за одной из валют, из-за чего были созданы отдельные валютные блоки (во время мирового экономического кризиса 1929–1933 гг.). <p>Для валютных блоков характерны следующие черты:</p> <ul style="list-style-type: none"> - курс зависимых валют прикреплен к валюте страны-лидера; - международные расчеты осуществляются в валюте страны-лидера; - в стране-лидере хранятся валютные резервы других членов блока; - обеспечением зависимых валют служат казначейские векселя и облигации государственных займов страны-лидера. <p>Основные валютные блоки: стерлинговый (Великобритания, с 1931 г.) и долларовый (США, с 1933 г.).</p>
<p>Бреттон-Вудская валютная система*</p>	<p>Закреплена подписанным на конференции, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г., соглашением в Бреттон-Вудсе (США):</p> <ul style="list-style-type: none"> - цена золота была жестко фиксирована — 35 долларов за тройскую унцию; - установлены твердые обменные курсы для валют стран-участниц к ключевой валюте; - центральные банки поддерживают стабильный курс национальной валюты по отношению к ключевой валюте (+/- 1 %) с помощью валютных интервенций; - допускаются изменения курсов валют через ревальвации или девальвации; - создан Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР). МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов и поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением принципов работы валютных систем стран-участниц, обеспечивает валютное сотрудничество.
<p>Ямайская валютная система</p>	<p>Оформлена соглашением стран — членов МВФ в 1976 г., ратифицированным в 1978 г. на Ямайке (г.Кингстон):</p> <ul style="list-style-type: none"> - официально отменен золотой стандарт и золотые паритеты (отменена привязка валют к золоту как для внутренних, так и для международных операций); - зафиксирована демонетизация золота: центральным банкам разрешается продавать и покупать золото как обычный товар по рыночным ценам; - введена система СДР (специальные права заимствования), которые можно использовать как «мировые деньги» для формирования валютных резервов. Эмиссию СДР осуществляет МВФ. В функции СДР также входит регулирование платежных балансов и соизмерение стоимости национальных валют; - помимо СДР, резервными валютами официально были признаны доллар США, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская иена, марка ФРГ, французский франк (последние две трансформировались в евро); - установлен режим свободно плавающих валютных курсов: их котировка формируется на валютном рынке на основе спроса и предложения; - государства могут самостоятельно определять режим формирования валютного курса из нескольких вариантов.

*Ключевые даты развития кризиса:

17 марта 1968 года. Установлен двойной рынок золота. Цена на золото на частных рынках устанавливается свободно в соответствии со спросом и предложением. По официальным сделкам для центральных банков стран сохраняется обратимость доллара в золото по официальному курсу 35 долларов за 1 тройскую унцию.

15 августа 1971 года. Президент США Ричард Никсон объявил о временном запрете конвертации доллара в золото по официальному курсу для центральных банков.

17 декабря 1971 года. Девальвация доллара по отношению к золоту на 7,89 %. Официальная цена золота увеличилась с 35 до 38 долларов за 1 тройскую унцию без возобновления обмена долларов на золото по этому курсу.

13 февраля 1973 года. Доллар девальвировал до 42,2 долларов за 1 тройскую унцию.

16 марта 1973 года. Ямайская международная конференция подчинила курсы валют законам рынка. С этого времени курсы валют не фиксируются, а изменяются под воздействием спроса и предложения. Система твердых обменных курсов прекратила свое существование.

8 января 1976 года. После переходного периода, в течение которого страны могли испытать различные модели валютной системы, на заседании министров стран-членов МВФ в г. Кингстоне на Ямайке (Ямайская конференция) было принято новое соглашение об устройстве международной валютной системы, которое имело вид поправок к уставу МВФ. Была сформирована модель свободных взаимных конвертаций, для которой стало характерно колебание обменных курсов. Ямайская валютная система действует в мире и по настоящее время (2011 год), хотя в свете глобального кризиса 2008—2009 годов начались консультации о принципах новой мировой валютной системы (Антикризисный саммит G20, Лондонский саммит G-20).

Также создаются региональные валютные системы (например, в Евросоюзе). Рассматривается вариант введения единой валюты в рамках Таможенного Союза России, Беларуси и Казахстана, и др.

Таблица 2 – Международные накопления в иностранных валютных резервах

Валюта	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
USD	59,0 %	62,1 %	65,2 %	69,3 %	70,9 %	70,5 %	70,7 %	66,5 %	65,8 %	65,9 %	66,4 %	65,7 %	64,1 %	64,1 %	62,1 %	61,8 %	62,1 %
EUR					17,9 %	18,8 %	19,8 %	24,2 %	25,3 %	24,9 %	24,3 %	25,2 %	26,3 %	26,4 %	27,6 %	26,0 %	25,0 %
DEM	15,8 %	14,7 %	14,5 %	13,8 %													
GBP	2,1 %	2,7 %	2,6 %	2,7 %	2,9 %	2,8 %	2,7 %	2,9 %	2,6 %	3,3 %	3,6 %	4,2 %	4,7 %	4,0 %	4,3 %	3,9 %	3,9 %
YEN	6,8 %	6,7 %	5,8 %	6,2 %	6,4 %	6,3 %	5,2 %	4,5 %	4,1 %	3,9 %	3,7 %	3,2 %	2,9 %	3,1 %	2,9 %	3,7 %	3,7 %
FRF	2,4 %	1,8 %	1,4 %	1,6 %													
CHF	0,3 %	0,2 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Прочие	13,6 %	11,7 %	10,2 %	6,1 %	1,6 %	1,4 %	1,2 %	1,4 %	1,9 %	1,8 %	1,9 %	1,5 %	1,8 %	2,2 %	3,1 %	4,4 %	5,1 %

3. Конвертируемость валют

Конвертируемость национальной валюты – свободный обмен ее на иностранные валюты и обратно без прямого вмешательства государства в процесс обмена.

Введение конвертируемости связано с проблемами выбора: степени конвертируемости; того, для кого она предназначена (резидентов или нерезидентов); типа операций; степени необходимости валютных ограничений.

Как инструмент валютной политики ряда государств периодически используются *валютные ограничения* – законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями.

Цели валютных ограничений:

- выравнивание платежного баланса;
- поддержание валютного курса;
- концентрация валютных ценностей в руках государства.

Различают две основные сферы валютных ограничений: текущие операции платежного баланса (торговые и неторговые сделки) и финансовые операции (движение капиталов, кредитов и другие трансферты).

В зависимости от допускаемых валютных ограничений различают несколько вариантов режима конвертируемости:

- внешнюю – обеспечивается свобода обмена заработанных в данной стране денег для расчетов с границей только иностранцам (нерезидентам), тогда как граждане и юридические лица данной страны (резиденты) таким правом не обладают;

- внутреннюю – резиденты данной страны без ограничений обменивают национальные денежные единицы на иностранные валюты, тогда как нерезиденты такого права не имеют.

По степени конвертируемости различают:

- свободно конвертируемую валюту – свободно и неограниченно обмениваемую на другие иностранные валюты;

- ограниченно конвертируемую валюту – когда в стране используются валютные ограничения (основные причины: высокая внешняя задолженность, отрицательное сальдо платежных балансов, нехватка иностранной валюты, другие отрицательные явления в экономике).

Обратимость национальной денежной единицы обеспечивает стране:

- свободный выбор производителя и потребителя наиболее выгодных рынков сбыта и закупок внутри страны и за рубежом;

- больше возможностей в привлечении иностранных инвестиций и осуществлении инвестиций за рубежом;

- стимулирующее воздействие иностранной конкуренции на эффективность, гибкость и приспособляемость отечественных предприятий к меняющимся условиям;

- подтягивание национального производства к международным стандартам по ценам, издержкам и качеству;

- возможность осуществления международных расчетов в национальных деньгах;

- достоверность оценки результатов экономического сотрудничества с зарубежными странами;

- повышение эффективности использования валютных ресурсов.

Для введения режима конвертируемости национальной валюты должны быть созданы необходимые условия и предпосылки:

- стабилизация экономики и переход на рыночные отношения;

- конкурентоспособность национального экспорта;

- создание реального рынка средств производства, валютного рынка;

- проведение реформы ценообразования и приближение внутренних цен на важнейшие товары к мировым;

- оздоровление финансов и укрепление денежного обращения;

- достаточные золотовалютные резервы;

- реальный валютный курс; постепенная отмена валютных ограничений и др.

4. Валютный курс

Валютный курс представляет собой цену денежной единицы данной страны, выраженную в денежных единицах другой страны; соотношение между денежными единицами разных стран, определенное их покупательной способностью.

Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;

- сравнения цен мировых и национальных рынков стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;

- периодической переоценки счетов в иностранной валюте.

К факторам, влияющим на валютный курс, относятся:

- состояние экономики: покупательная способность денег, темп инфляции; уровень процентных ставок в разных странах; состояние платежного баланса; деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции; степень использования национальной валюты в международных расчетах; государственное регулирование валютного курса;

- степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках.

Периодическая оценка иностранных валют в валюте данной страны носит название котировки. Исторически сложились два метода котировки иностранной валюты к национальной – прямая и косвенная. Наиболее распространена прямая котировка, при которой курс единицы иностранной

валюты выражается в национальной валюте. При косвенной котировке за единицу принимается национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

Валютный режим характеризует валютную политику страны, в том числе и совокупность форм и методов установления валютного курса. В мировой практике исторически сложились различные *способы определения валютного курса* национальной денежной единицы:

- на основе монетного паритета, соотношения между весовым содержанием золота в двух сравниваемых валютах;
- на базе валютной корзины;
- на основе относительного паритета покупательной способности валют;
- на основе кросс-курсов.

В современных условиях валютный курс базируется на валютном паритете и колеблется вокруг него.

В соответствии с уставом МВФ паритеты валют могут устанавливаться в СДР или другой международной валютной единице. Новым явлением стало введение паритетов на базе валютной корзины.

Валютная корзина – это метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют. Он позволяет более точно оценить покупательную способность валюты и влияние на ее курс общеэкономических и политических условий обмена. Установление курса на базе валютной корзины СДР включает в себя следующие этапы:

- определение состава валютной корзины, то есть тех валют, по отношению к которым должен исчисляться курс;
- определение удельного веса каждой валюты в данной корзине (в соответствии с удельным весом их в объеме экспорта или импорта);
- определение валютных компонентов в единицах соответствующей валюты (произведение ее удельного веса в валютной корзине и среднерыночного курса к доллару за последние три месяца, если курс исчисляется к доллару);
- определение рыночного курса валют к доллару, если курс исчисляется к доллару;
- расчет долларового эквивалента (или эквивалента в другой валюте) валютных компонентов. Исчисляется обычно путем деления или умножения (зависит от валюты) валютного компонента на валютный курс.

Кроме того, ряд государств используют индивидуальные валютные корзины для привязки курса своих валют (в Беларуси – доллар США, Евро и российский рубль).

Для определения курса национальной валюты на базе относительного паритета покупательной способности валют необходимо учитывать экспортные цены (цены мирового рынка) и внутренние оптовые цены соответствующих стран. В частности, объем экспортной продукции страны за год определяется в ценах мирового рынка и во внутренних оптовых ценах, затем рассчитывается соотношение между ними.

Основу современного валютного курса как цены денежной единицы в иностранных платежных средствах образует не какая-то конкретная материальная ценность, а целый комплекс курсообразующих факторов, проявляющих себя через спрос и предложение данной валюты на рынке.

Курс валют, определяемый как соотношение между двумя валютами, которое рассчитано на основе курса этих валют по отношению к какой-либо третьей валюте, называется кросс-курсом.

В практике международных валютных отношений складываются фиксированные и плавающие валютные курсы.

Фиксированные курсы — это система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов, поддерживаемых государственными валютными органами. Они устанавливаются на основе договоров между странами.

Плавающие валютные курсы подразделяют на:

- свободно колеблющиеся курсы – плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке;

-колеблющиеся курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируемые центральными банками в целях сглаживания временных резких колебаний.

В силу разной устойчивости валют, а также разных интересов на практике действуют 3 основных режима валютных курсов:

- валюты, которые твердо привязаны к одной или нескольким валютам. Допускается колебание валютного курса $\pm 1\%$. Если национальная валюта привязана к группе валют, то это означает, что выбрана некая валютная корзина (или используется СДР);

- валюты, курс которых может колебаться относительно одной/нескольких валют $\pm 2,25\%$. В эту группу ранее попадал ЭКЮ, что позволяло странам ЕС (Евросоюза) сохранять свои валюты по отношению друг к другу в твердом соотношении, а все вместе они «плавали» по отношению к валютам третьих стран;

- валюты с полностью свободно плавающим курсом.

Курс белорусского рубля к иностранным валютам устанавливается в соответствии с Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 20 августа 2001 г. № 208 "О порядке установления официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам".

Установление обменного курса белорусского рубля к доллару США и российскому рублю осуществляется на торгах ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" по итогам фиксинга, заключающегося в следующем.

Перед началом торгов банки подают предварительные заявки на покупку или продажу долларов США и российских рублей. В начале торгов обменный курс белорусского рубля к этим валютам устанавливается на уровне предыдущего дня. В зависимости от рассчитанного целевого уровня обменного курса белорусского рубля Национальный банк осуществляет соответствующее повышение или снижение курса. При этом участники имеют право подавать дополнительные заявки по изменению сумм покупки или продажи иностранной валюты в рамках объемов заранее зарезервированных средств. В случае несовпадения суммарных объемов принятых заявок Национальный банк компенсирует разницу за счет покупки или продажи долларов США или российских рублей. В результате, удовлетворение заявок участников происходит по установленному курсу, который принимается в качестве официального.

Кросс-курсы к другим иностранным валютам рассчитываются с использованием сведений, представляемых центральными банками государств в Национальный банк Республики Беларусь, или информации агентств "Рейтер" или "Блумберг".

Указанная котировка вступает в силу со следующего календарного дня и действует до вступления в силу следующего официального курса белорусского рубля по отношению к данным иностранным валютам.

5. Валютное регулирование

Валютная политика – совокупность мер в сфере международных и других экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны.

Валютная политика на национальном уровне осуществляется центральным банком, министерством финансов и другими уполномоченными на то органами, а на международном уровне координируется специализированными межгосударственными валютно-кредитными организациями.

Межгосударственное регулирование – это координация валютной, кредитной и финансовой политики государств. Оно обусловлено рядом причин: усилением взаимозависимости национальных экономик по разным направлениям; изменением соотношения между рыночным и государственным регулированием в пользу рынка; масштабами мировых валютных, кредитных, финансовых рынков, их нестабильностью. Регулированию подлежат все элементы мировой и национальных валютных систем. В рамках национальной валютной системы комплекс мероприятий по валютному регулированию включает в себя два самостоятельных, но взаимосвязанных направления:

- денежно-кредитные мероприятия общего характера, направленные на финансовое оздоровление национальной экономики, снижение темпов инфляции, обеспечение устойчивости национальной валюты, повышение доверия к ней;

- мероприятия в собственно валютной сфере: политика установления валютных курсов, режим использования валюты, режим валютного рынка, валютных операций, регулирование платежного баланса и т.п.

Основные формы валютной политики:

- дисконтная политика,
- девизная политика,
- валютная интервенция,
- диверсификация валютных резервов,
- валютные ограничения,
- регулирование степени конвертируемости валюты,
- регулирование валютного курса,
- девальвация,
- ревальвация.

Дисконтная политика — маневрирование учетной ставкой (ставкой рефинансирования) центрального банка, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса путем воздействия на международное движение капиталов. Повышение учетной ставки может стимулировать приток капиталов из стран, где более низкая процентная ставка. Понижение официальной ставки может привести к уходу иностранных капиталов.

Девизная политика осуществляется преимущественно в виде валютной интервенции, представляющей собой куплю-продажу государственными органами иностранной валюты (девизов).

Валютная интервенция — это прямое вмешательство центрального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты. Ради повышения курса национальной валюты центральный банк продает, а для снижения — скупает иностранную валюту в обмен на национальную. Своей деятельностью на валютном рынке центральный банк способствует уравниванию спроса и предложения на иностранную валюту и тем самым ограничивает пределы колебаний валютного курса.

Диверсификация валютных резервов позволяет уменьшить убытки, связанные с относительным обесценением тех или иных валют, и обеспечить наиболее выгодную структуру резервных активов. К другим мерам валютного регулирования относятся: продажа или покупка золота с целью оказания желательного воздействия на конъюнктуру рынка золота; изменение режима обратимости валют; ужесточение или ослабление валютных ограничений; получение или предоставление кредитов и субсидий для компенсации возникающих разрывов в международных платежах; регламентация государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций. Центральные банки регламентируют деятельность коммерческих банков по ведению валютных операций, лицензируя ее.

Девальвация и ревальвация – традиционные методы валютной политики. Девальвация – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным валютам (СДР, евро). Это случается, когда официальный курс завышен по сравнению с рыночным. Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным или международным валютам.

Важным объектом валютного регулирования является платежный баланс. Государственное регулирование платежного баланса – это совокупность экономических (в том числе валютно-кредитных, финансовых и др.) мероприятий по формированию основных статей платежного баланса и покрытию сальдо. Методы регулирования платежного баланса направлены либо на стимулирование, либо на ограничение внешнеэкономических операций. Страны с дефицитным платежным балансом принимают меры по развитию экспорта, сдерживанию импорта товаров, ограничению вывоза капиталов, сокращению внешней задолженности.

Это достигается также уменьшением бюджетного дефицита, совершенствованием дисконтной политики, введением валютных, кредитных ограничений, понижением курса национальной

валюты, установлением пределов роста денежной массы. При активном платежном балансе органы государственной власти стремятся уменьшить его сальдо за счет увеличения импорта товаров, экспорта капиталов, уменьшения экспорта товаров, выдачи кредитов, увеличения золотовалютных резервов.

В современных условиях получают развитие межгосударственные способы регулирования платежных балансов: согласование условий экспортных кредитов; двухсторонние правительственные кредиты; краткосрочные кредиты центральных банков; кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ